



白糖产业周报

2026/10/23

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

市场信息

供应端：

- 1.截至2026年9月底，本制糖期全国共生产食糖1295万吨，同比增加 178.78 万吨，+16.01%；全国累计销售食糖1166万吨，同比+114.5万吨，+10.9%;累计销糖率90%，同比-4.2%，食糖工业库存129.26万吨，同比增加64.57万吨
- 2.海关总署，2026年9月份我国进口食糖26万吨，同比减少28.82万吨；2026 年1-9月我国累计进口食糖251.44万吨，同比减少64.09万吨；2025/26 榨季我国累计进口食糖427.70万吨，同比减少34万吨。
- 3.截止9月底，中国工业成品糖产量月度46.2万吨
- 4.开榨情况：目前内蒙古26/27制糖期，已有3家糖厂开机

需求端：

- 1.据国家统计局信息显示，2026年9月，我国乳制品产量292.80万吨，1-9月乳制品产量2310.50万吨；饮料产量1520.2万吨，1-8月饮料产量13946.2万吨
- 2.据mysteel，统计局截止9月30日，成品糖销量月度92.74万吨
- 3.截至9月底累计销糖686.40万吨，同比增加84.11万吨，产销率89.17%；其中9月单月销糖66.27万吨，同比大幅增加39.61万吨，接近过去十个榨季9月单月销量的最高水平
- 4.云南截至9月底累计销糖262.43万吨，产销率89.31%，略低于上年同期的91.54%。9月单月销糖15.07万吨，同比增加约1.9万吨

库存端：

- 1.据郑商所，截至10月23日，白糖注册仓单23605张，有效预报2622张，仓单及预报总量26227张，折合白糖26.227万吨
- 2.据mysteel，截止9月30日，中国白糖工业库存月度129.26万吨

政策&信息：

- 1.印度实施食糖出口禁令，有效期至2026年9月30日
- 2.印度商务部8月20日发布通知，印度将允许免税进口100万公吨原糖，政府正寻求降低压榨消费者的创纪录高价。该通知允许进口货物从现在到10月31日，正值印度节日季前夕，届时全球最大糖消费国对糖的需求因蛋糕和甜点需求而达到顶峰。印度外贸总局将关税配额项下100万吨原糖进口的截止日期修改为两个月期限
- 3.我国2026/27榨季甜菜糖生产即将启动，最早的一家是内蒙古天露糖业科技预计于9月16日正式开机生产
- 4.受干旱天气与作物改种影响，泰国2026/27榨季食糖产量或至少下降17%
- 5.当前工业库存处于近 8 年高位，现货销售相对宽松，需求表现平淡。进口管理体系为配额内195万吨执行15%关税，配额外许可19.5万吨加征50%关税，年度最高理论进口量约 390 万吨；糖浆及非规范渠道贡献约80至100 万吨；国家储备约600 万吨。，终端供给充裕对价格形成压制。本榨季产需缺口约 280 万吨，新榨季在国产糖 1400 万吨预期下收窄至约 100 万吨。若缺口如预期收窄，许可一经发放国内即转为剩余，供求平衡偏宽松的基调决定郑糖上方空间受限。
- 6.商务部制定了2027年食糖进口关税配额申请和分配细则，其中2027年食糖进口关税配额总量为194.5万吨，其中70%为国营贸易关税配额。
- 7.国际食糖组织ISO：巴西中南部26/27榨季食堂产量或低于3800万吨
- 8.商务部公布的数据显示，2026年9月份我国关税配额外原糖预报到港7.92万吨，同比大幅减少38.06万吨。预计9月份我国进口食糖数量在30万吨左右，低于去年同期的55万吨。25/26榨季我国食糖进口总量预计在430万吨，同比减少约30万吨

9.印度马哈拉施特拉邦2026/27榨季食糖产量约890~900万吨，同比减少100万吨

10.巴西10月前三周出口糖和糖蜜173.84万吨，日均出口量为15.80万吨，较2025年10月全月日均出口量18.92万吨减少16%

观点

国产糖工业库存仍处高位、市场供应充裕，下游终端采购以刚需随用随买为主、成交偏淡，新榨季11月开榨预期施压市场，但巴西减产预期及进口糖浆管控对糖价形成底部支撑。产区现货报价维稳为主但成交可议，下游终端备货谨慎、以刚需采购为主；国际糖浆高位对国内市场有一定支撑，关注10月下半月巴西双周报数据及国内开榨进度

白糖期货周度价格及价差

2026-10-23	收盘价	涨跌幅	2026-10-23	收盘价	涨跌
SR01	5357	-0.483002%	SR01-05	-82	0
SR03	5389	-0.571956%	SR05-09	-80	0
SR05	5434	-0.567246%	SR09-01	162	0
SR07	5474	-0.526985%	SR01-03	-37	0
SR09	5515	-0.541028%	SR03-05	-45	0
SR11	5164	-0.289631%	SR05-07	-38	0
SB	20.13	0%	SR07-09	-42	0
W	548.8	0%	SR09-11	366	-5
			SR11-01	-204	4

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖现货周度价格及价差

2026-10-22	价格	涨跌	价差	价格	涨跌
南宁	5260	-40	南宁-柳州	-10	0
柳州	5270	-40	南宁-昆明	170	0
昆明	5090	-40	南宁-湛江	-20	10
湛江	5280	-50	南宁-日照	-210	0
日照	5470	-40	南宁-乌鲁木齐	70	0
乌鲁木齐	5190	-40	昆明-日照	-380	0

数据来源：上海钢联，南华研究

白糖周度基差

2026-10-22	基差	涨跌	2026-10-22	基差	涨跌
南宁-SR01	-153	-21	昆明-SR01	-263	-46
南宁-SR03	-190	-20	昆明-SR03	-300	-45
南宁-SR05	-235	-20	昆明-SR05	-345	-45
南宁-SR07	-273	-21	昆明-SR07	-383	-46
南宁-SR09	-315	-22	昆明-SR09	-425	-47
南宁-SR11	51	-16	昆明-SR11	-59	-41

数据来源：上海钢联，南华研究

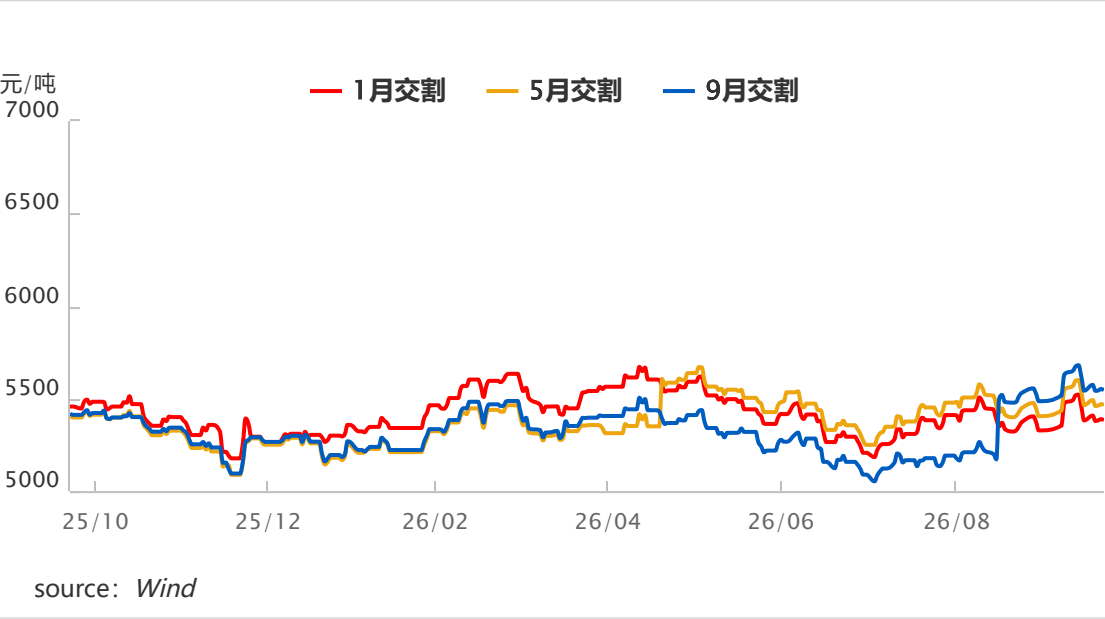
糖周度进口价格变化

2026-10-22	配额内价格	周涨跌	配额外价格	周涨跌
巴西进口价	4978	-218	6340	-285
日照-巴西	425	111	-958	157
柳州-巴西	240	262	-1122	329
郑糖-巴西	405	219	-957	286
泰国进口价	5124	-219	6531	-286
日照-泰国	279	112	-1149	158

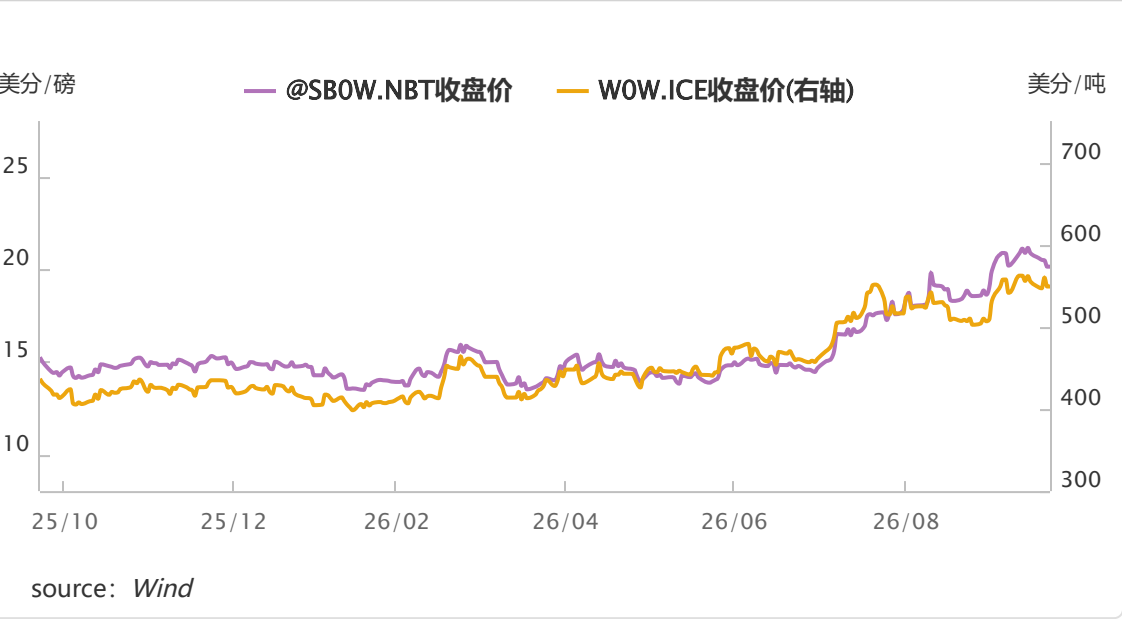
柳州-泰国	94	263	-1313	330
郑糖-泰国	259	220	-1148	287

数据来源：上海钢联，南华研究

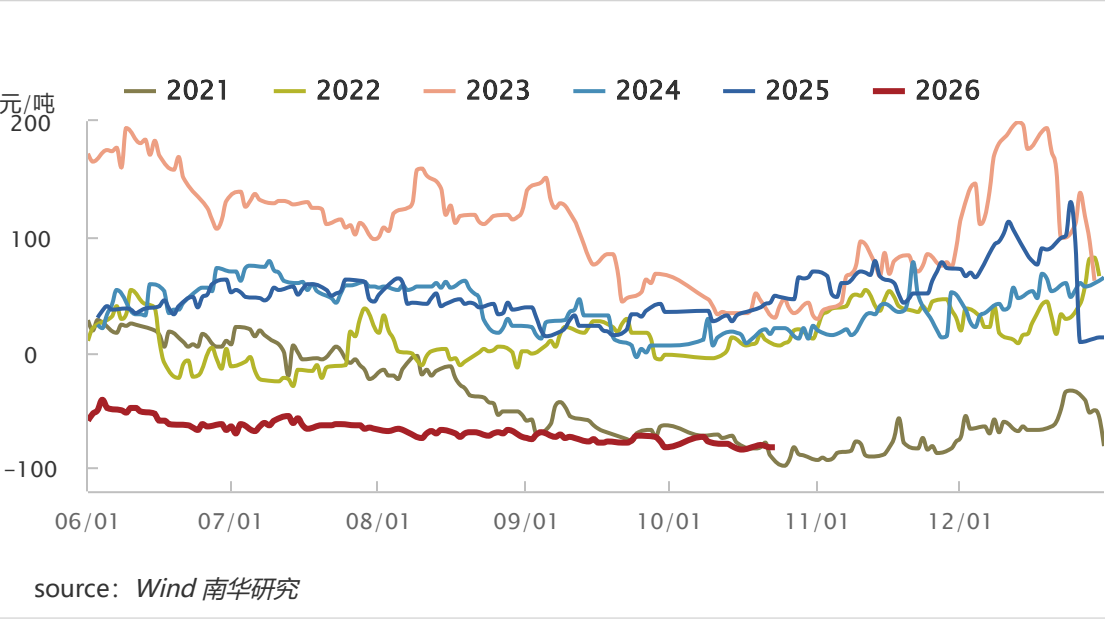
郑商所白糖各交割月合约收盘价



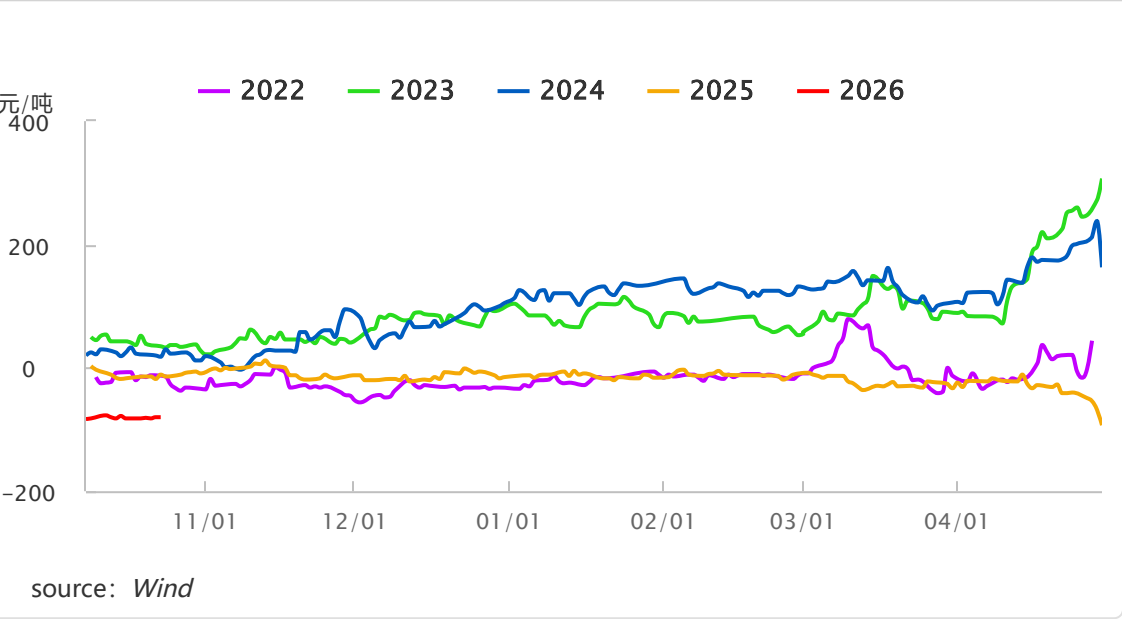
ICE原糖及白糖价格



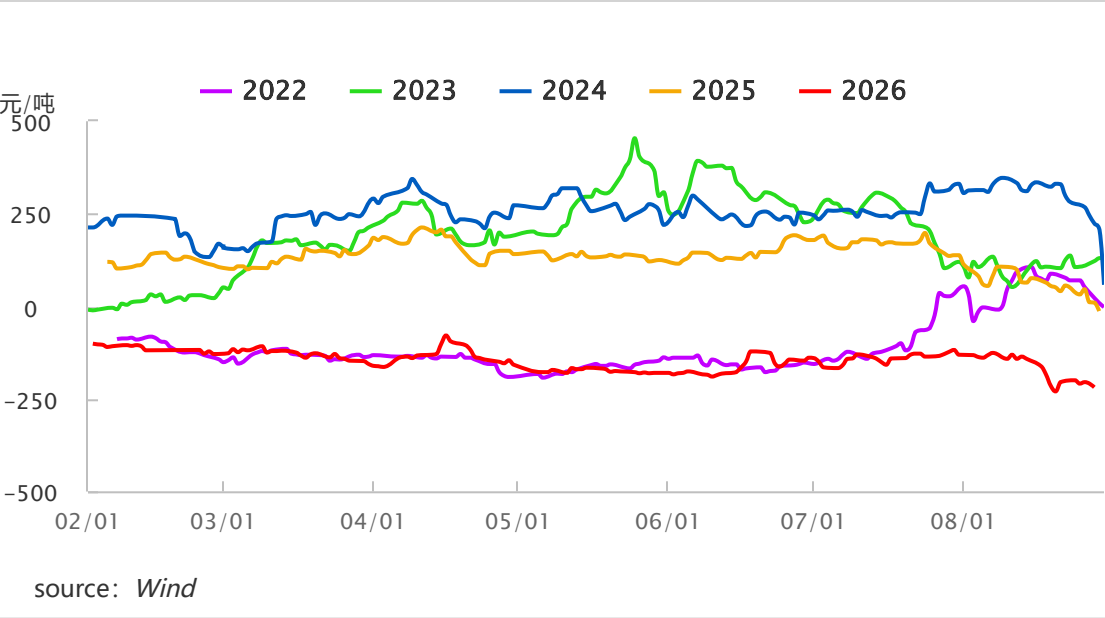
白糖1-5价差



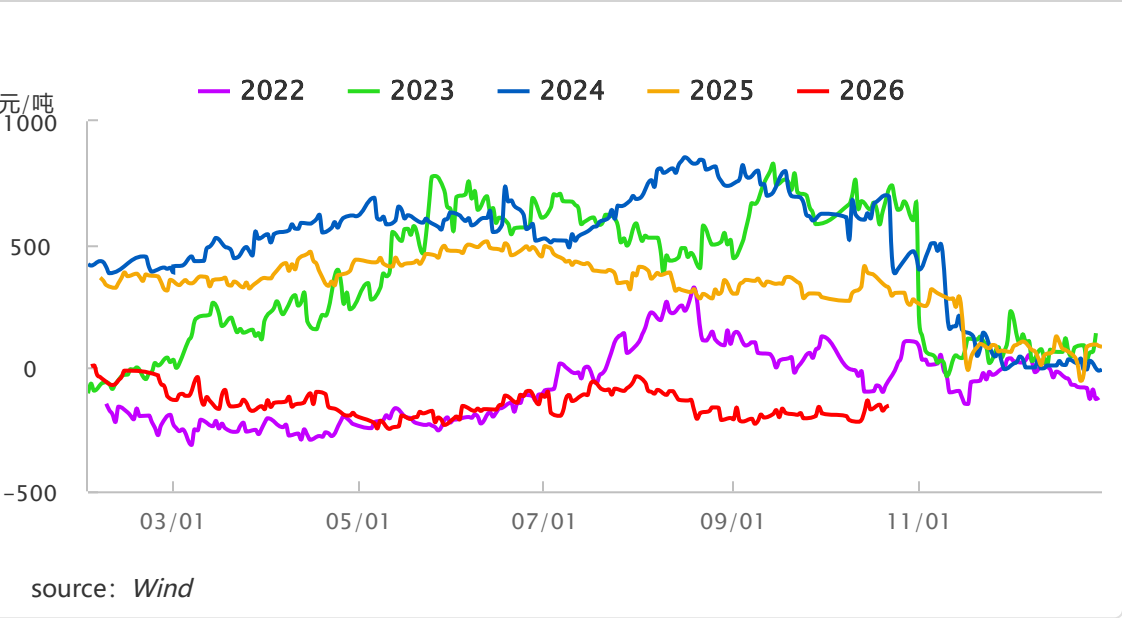
白糖5-9价差



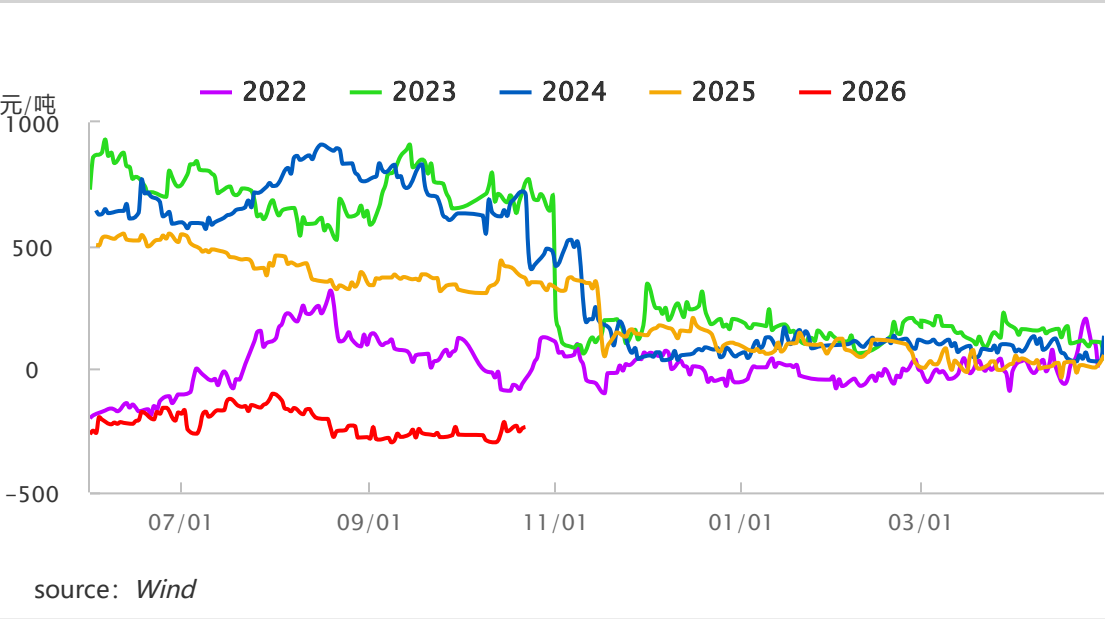
白糖9-1价差



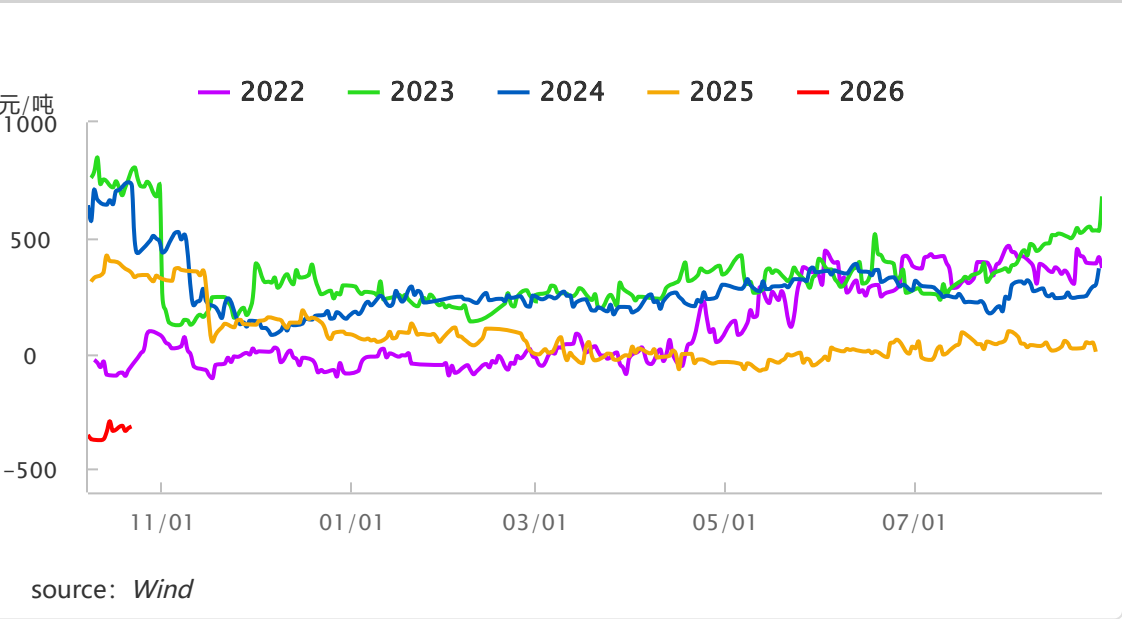
南宁-SR01



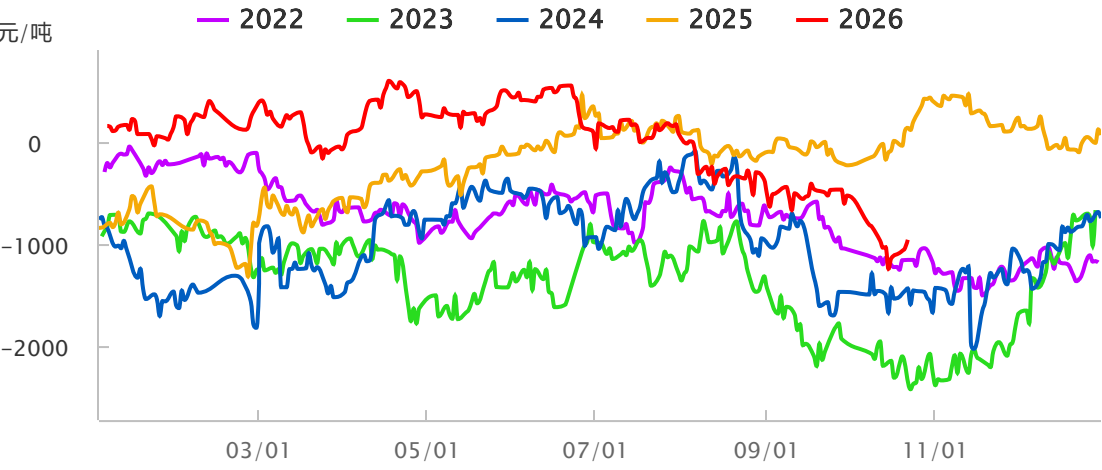
南宁-SR05



南宁-SR09

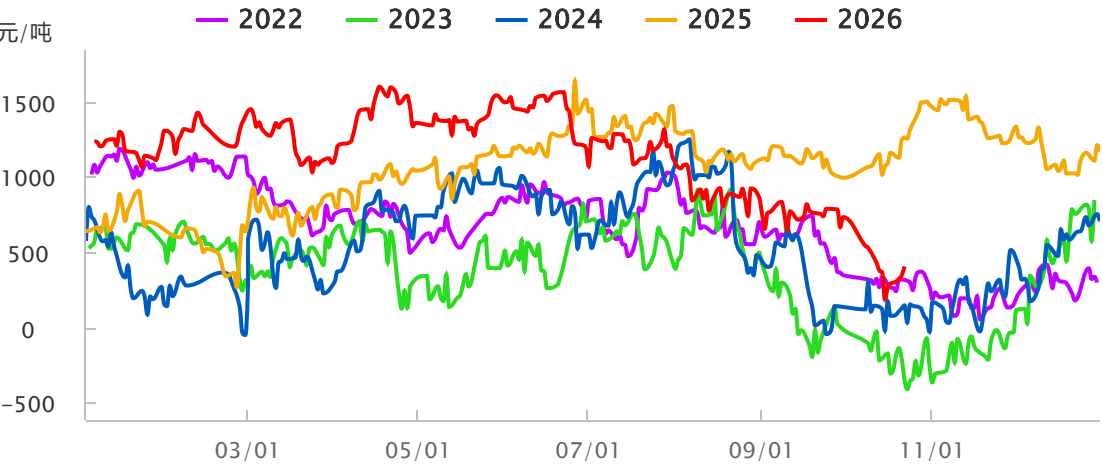


巴西糖盘面配额外利润季节性



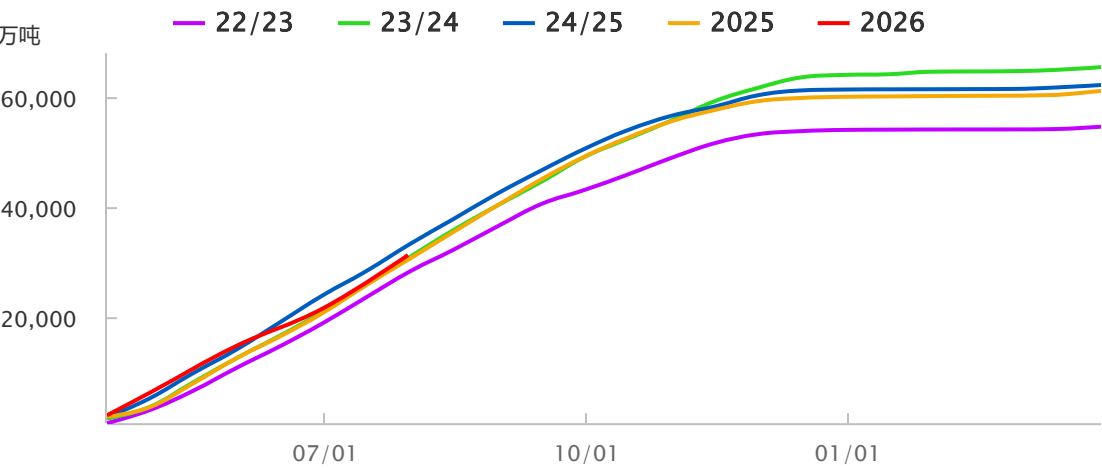
source: Wind

巴西糖盘面配额内利润季节性



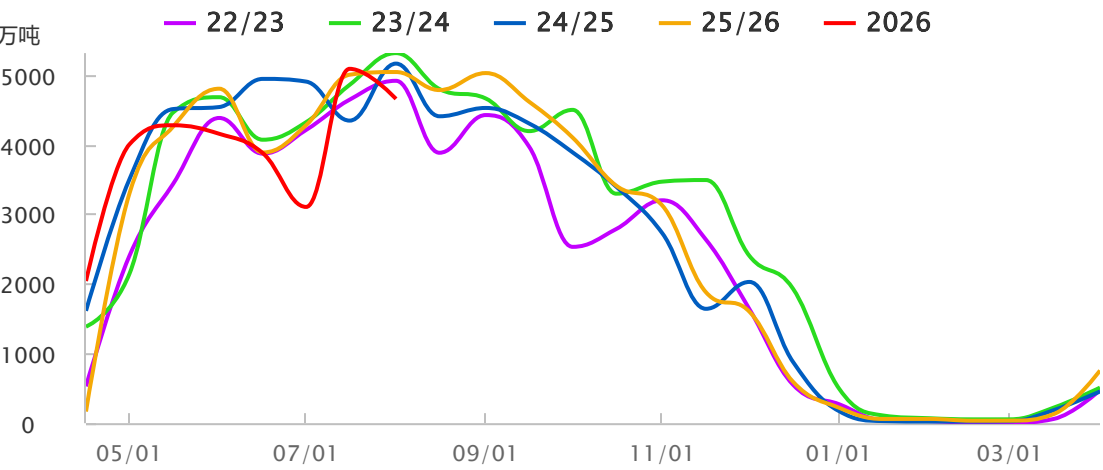
source: Wind

巴西中南部甘蔗累计产量



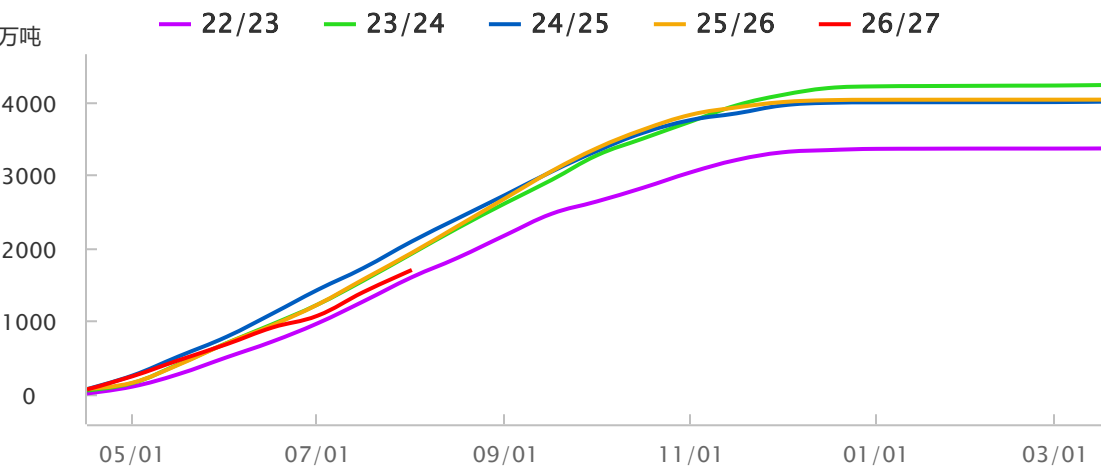
source: Wind

巴西甘蔗中南部产量季节性



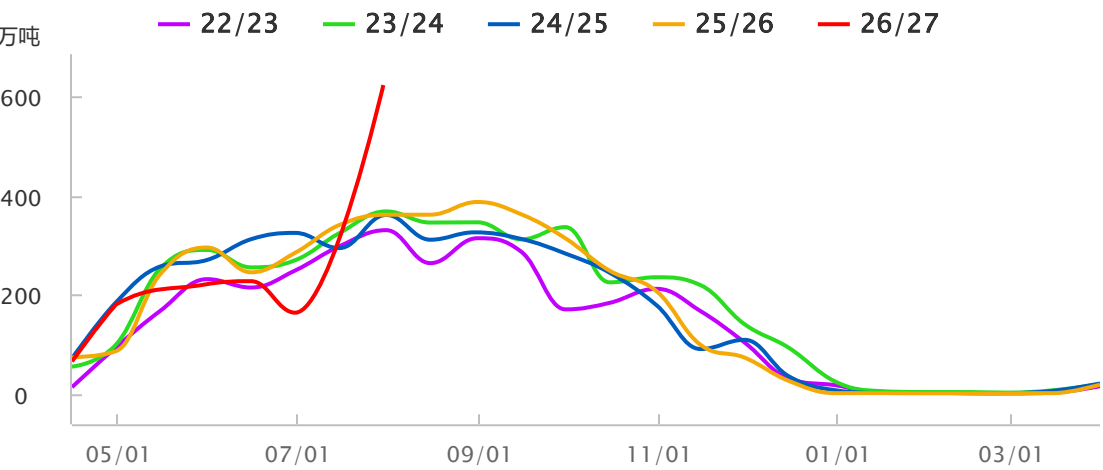
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部糖累计产量



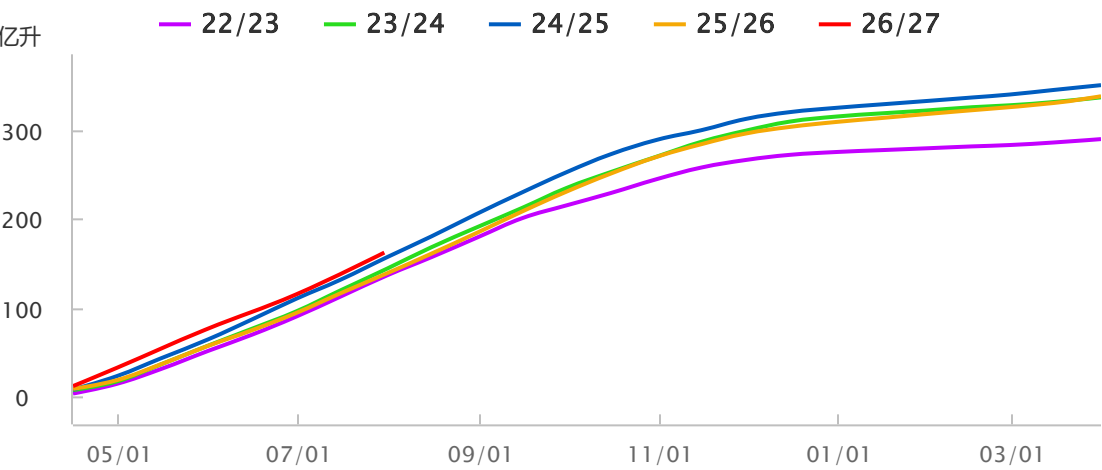
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西中南部食糖产量季节性



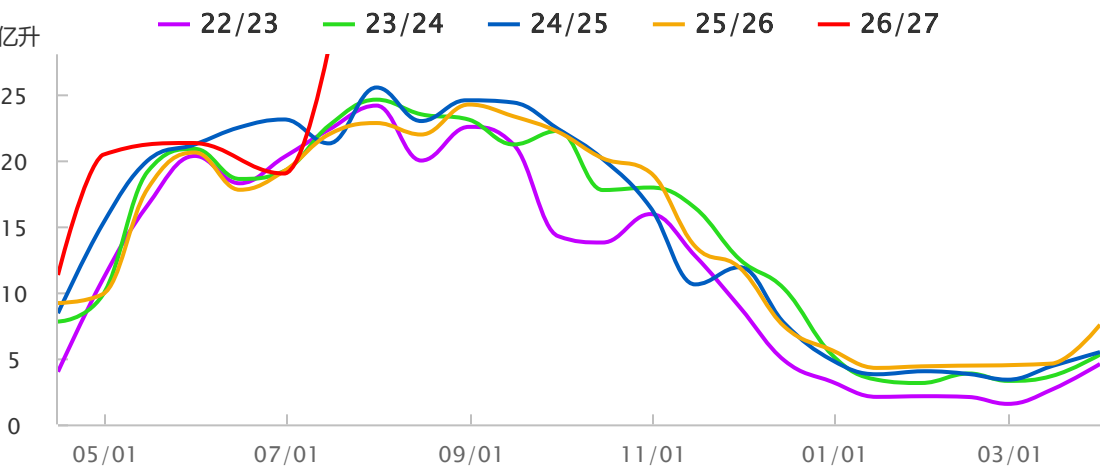
source: Wind,同花顺,南华研究

巴西乙醇中南部累计产量季节性



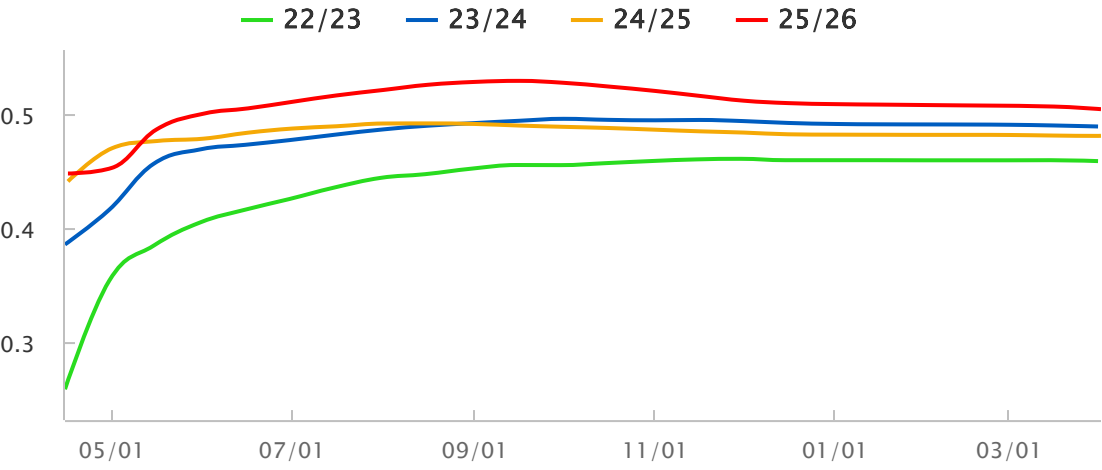
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西乙醇中南部产量季节性



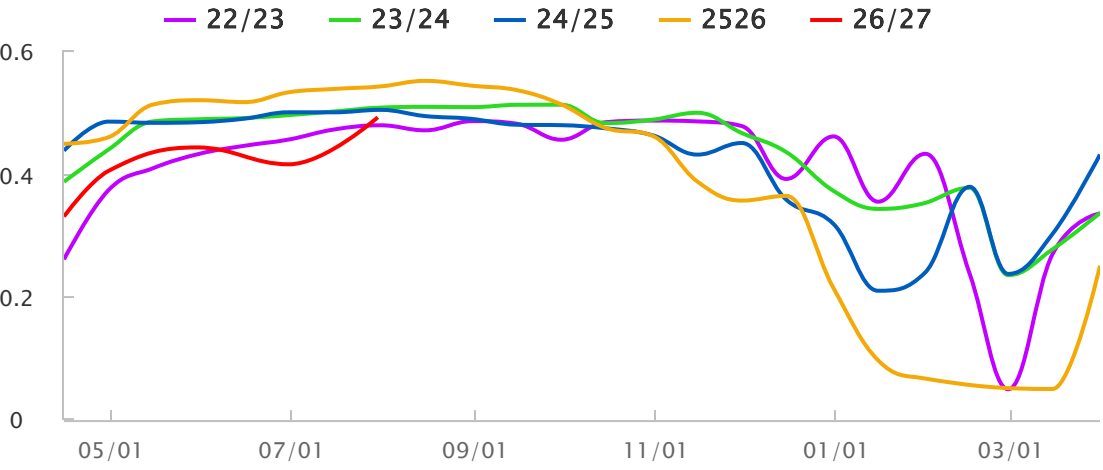
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部累计制糖比季节性



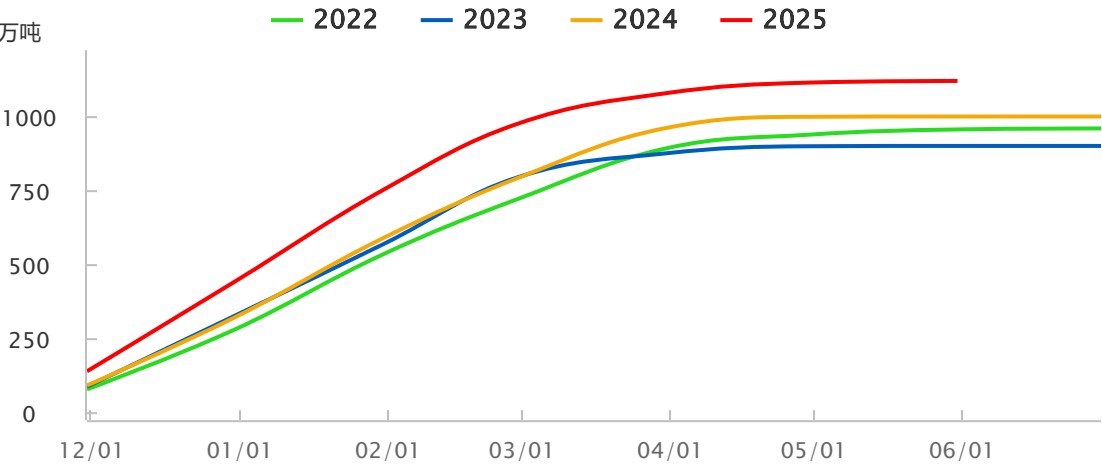
source: Wind,上海钢联,南华研究

巴西中南部制糖比季节性



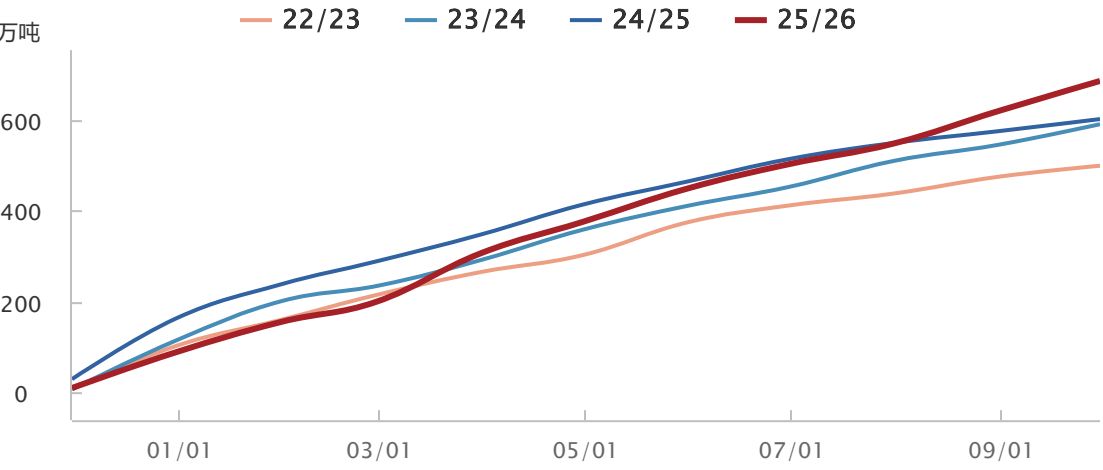
source: Wind,上海钢联,南华研究

中国糖累计产量



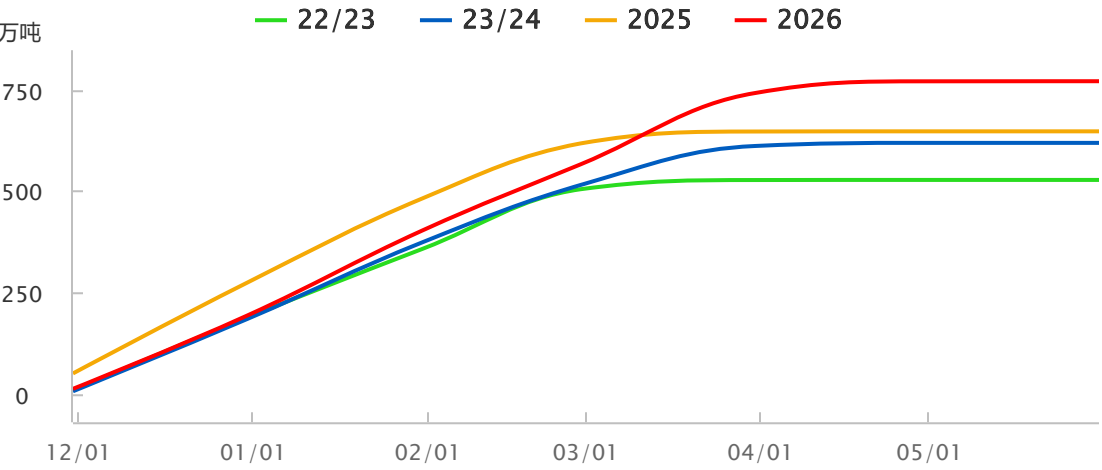
source: Wind

广西累计糖销量季节性



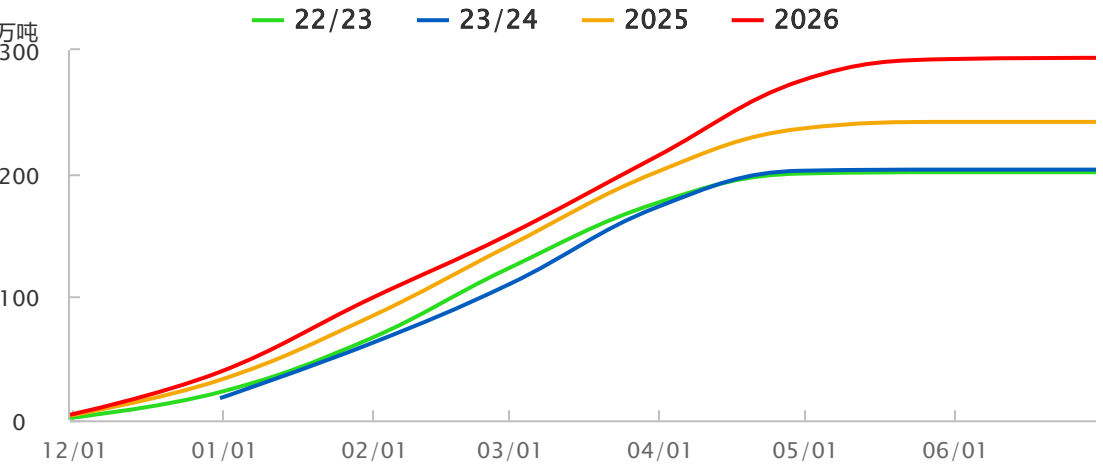
source: Wind

广西累计食糖产量季节性



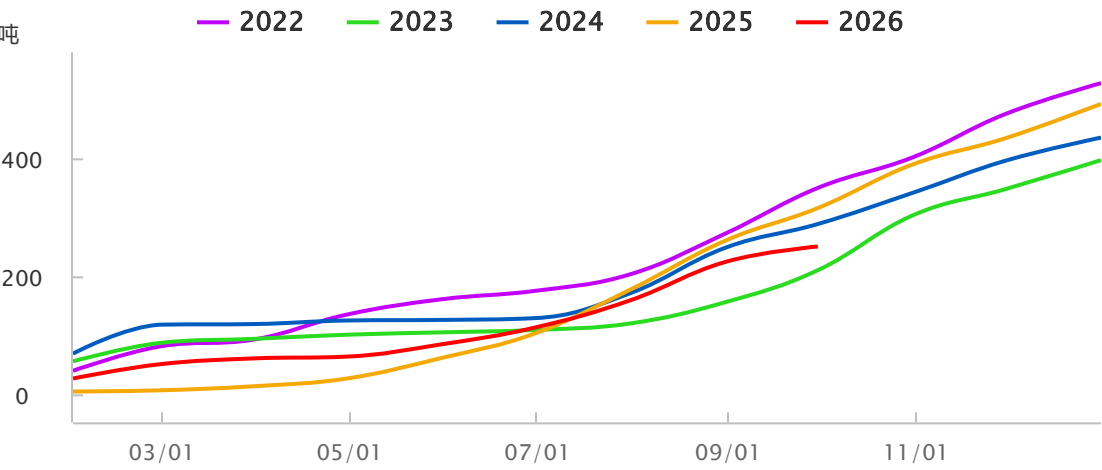
source: Wind

云南累计食糖产量季节性



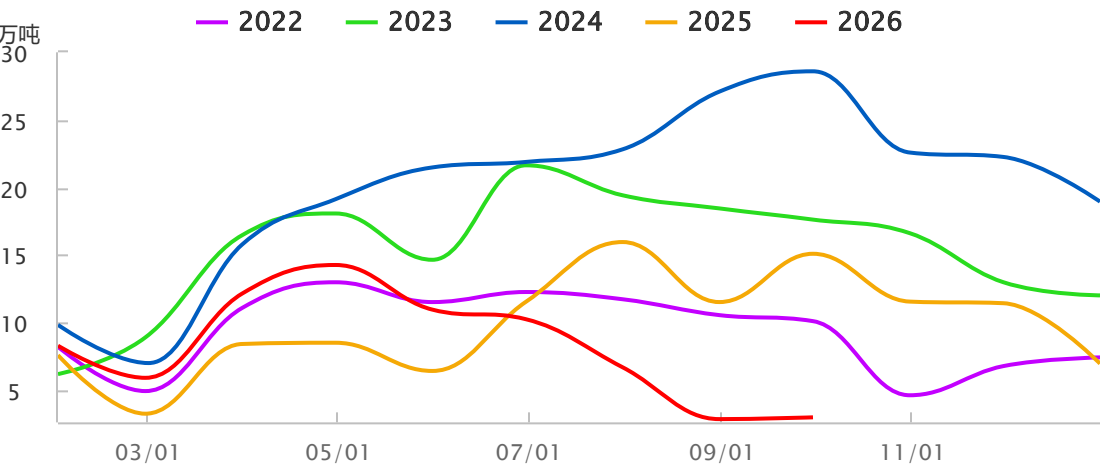
source: Wind

中国食糖累计进口季节性



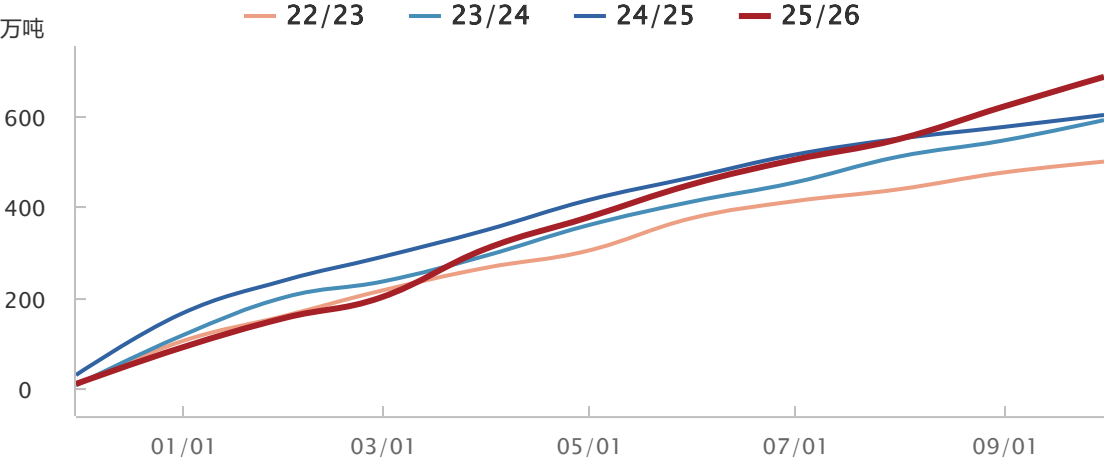
source: Wind

糖浆及预混粉进口量季节性



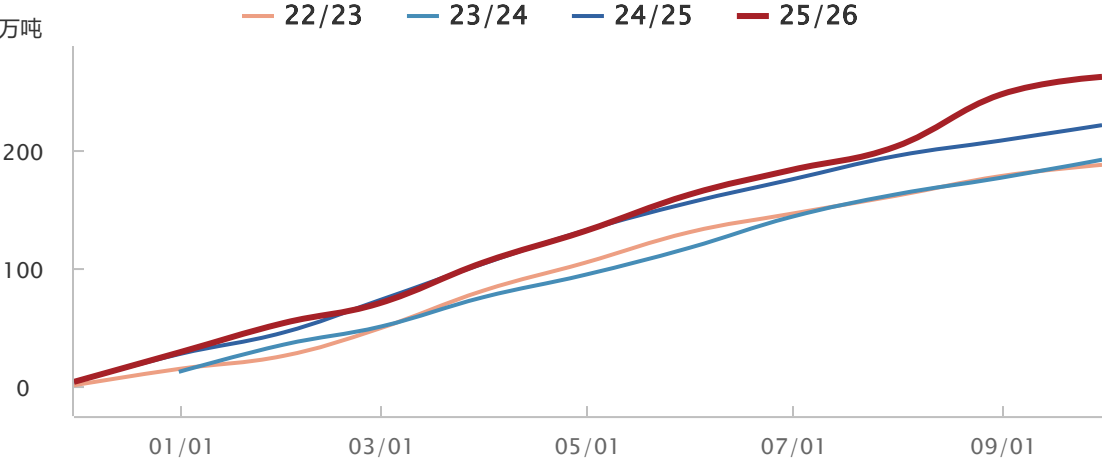
source: Wind

广西累计糖销量季节性



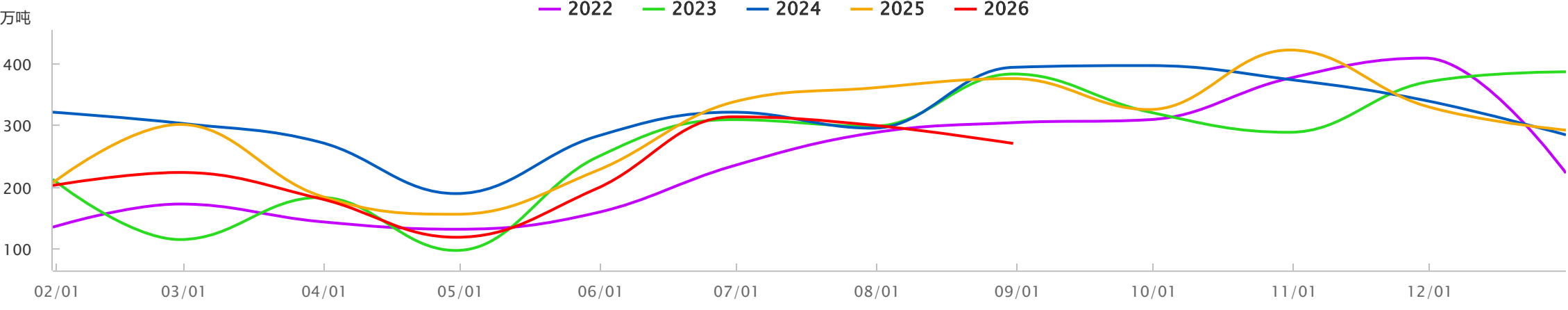
source: Wind

云南累计销糖量季节性



source: Wind

巴西食糖出口量季节性



source: Wind

